



COMIESIĘCZNY PRZEGLĄD MAKROEKONOMICZNY

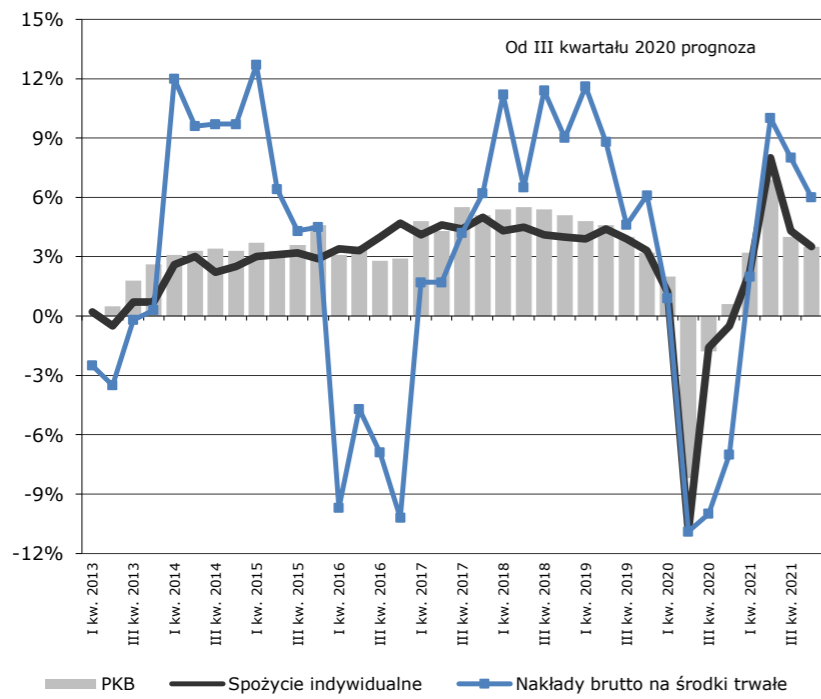
Opracowanie
Krajowa Izba Gospodarcza

Stan na dzień: 30.09.2020 r.

Miesięczne wskaźniki makroekonomiczne	02.2020	03.2020	04.2020	05.2020	06.2020	07.2020	08.2020	Prognoza					
								09.2020	10.2020	11.2020	12.2020	01.2021	02.2021
Produkcja sprzedana przemysłu r/r (realnie)	4,9%	-2,3%	-24,6%	-16,9%	0,5%	1,1%	1,5%	1,0%	-0,6%	2,8%	5,2%	0,0%	3,0%
Produkcja budowlano-montażowa r/r (realnie)	5,5%	3,5%	-0,9%	-5,1%	-2,4%	-10,9%	-12,1%	-9,1%	0,4%	3,3%	6,2%	-0,9%	5,9%
Sprzedaż detaliczna r/r (nominalnie)	9,6%	-7,1%	-22,6%	-8,6%	-1,9%	2,7%	0,4%	1,4%	1,5%	1,9%	2,1%	1,6%	-0,4%
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych r/r	4,7%	4,6%	3,4%	2,9%	3,3%	3,0%	2,9%	3,2%	3,3%	3,4%	2,7%	2,3%	1,9%
Wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu r/r	0,2%	-0,3%	-1,4%	-1,7%	-0,8%	-0,6%	-1,2%	-1,1%	-0,4%	-0,1%	-0,4%	0,1%	0,5%
Płace w sektorze przedsiębiorstw r/r (nominalnie)	7,7%	6,3%	1,9%	1,2%	3,6%	3,8%	4,1%	4,2%	4,0%	5,6%	5,7%	4,3%	4,1%
Płace w sektorze przedsiębiorstw, PLN	5 330	5 489	5 285	5 120	5 286	5 382	5 338	5 300	5 422	5 520	5 923	5 508	5 547
Stopa bezrobocia rejestrowanego	5,5%	5,4%	5,8%	6,0%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,2%	6,3%	6,5%	6,9%	7,0%
Liczba zarejestrowanych bezrobotnych, tys.	920	909	966	1 012	1 027	1 030	1 028	1 031	1 047	1 061	1 094	1 168	1 183
Bilans obrotów bieżących w miesiącu, mln EUR	949	1 292	1 156	2 321	2 842	1 620	397	621	330	301	-337	2 482	-231
Bilans obrotów bieżących za ost. 12 miesięcy, mln EUR	4 163	5 258	6 572	9 120	11 952	14 396	15 613	15 389	15 183	14 346	13 756	13 975	12 795

Kwartalne wskaźniki makroekonomiczne	IV kw. 18	I kw. 19	II kw. 19	III kw. 19	IV kw. 19	I kw. 20	II kw. 20	Prognoza					
								III kw. 20	IV kw. 20	I kw. 21	II kw. 21	III kw. 21	IV kw. 21
Produkt krajowy brutto r/r (realnie)	5,1%	4,8%	4,6%	4,0%	3,2%	2,0%	-8,2%	-1,8%	0,6%	3,2%	6,9%	4,0%	3,5%
Spożycie indywidualne r/r (realnie)	4,0%	3,9%	4,4%	3,9%	3,3%	1,2%	-10,9%	-1,6%	-0,5%	2,2%	8,0%	4,3%	3,5%
Nakłady brutto na środki trwałe r/r (realnie)	9,0%	11,6%	8,8%	4,6%	6,1%	0,9%	-10,9%	-10,0%	-7,0%	2,0%	10,0%	8,0%	6,0%

Składowe PKB w ujęciu popytowym - r/r

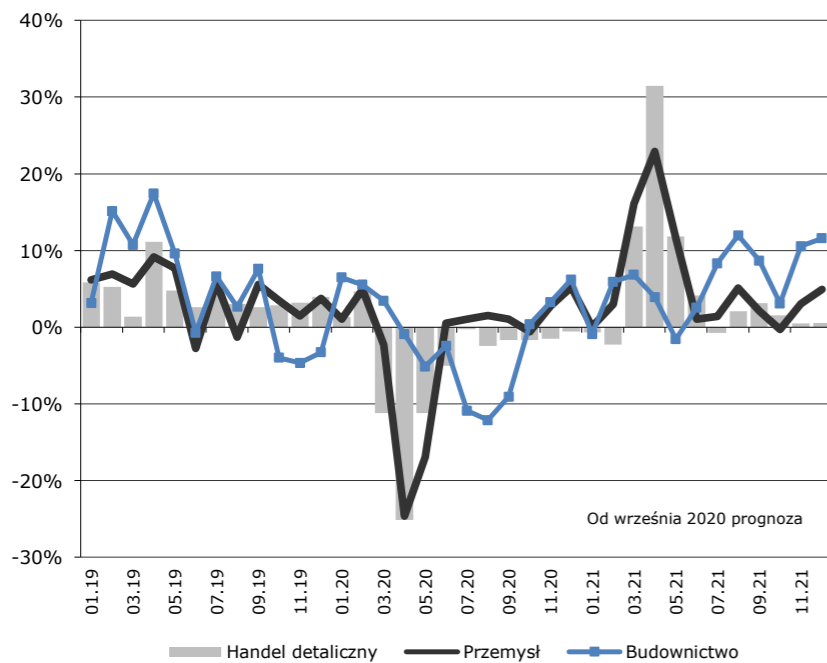


W końcu sierpnia Główny Urząd Statystyczny opublikował dane o dynamice PKB w II kwartale 2020. PKB obniżył się o -8,2% r/r wobec wzrostu w pierwszym kwartale o 2,0% r/r. Spadek okazał się nieco płytszy od oczekiwanego przez rynek.

Po szczególnie trudnym kwietniu w maju i czerwcu notowana była wyraźna poprawa aktywności gospodarczej. Była ona silniejsza niż oczekiwano. Było to związane z szybszym postępowaniem odmrażania gospodarki. Wyniki lipca wskazują, że poprawa w kwartale trzecim będzie wyraźna.

Pierwszy kwartał 2020 prezentował się nieco lepiej niż można było oczekiwać. Kwartał drugi przyniósł głęboki spadek PKB. W kwartale trzecim spadek PKB powinien być już niewielki. Kwartał czwarty powinien być lepszy, odnotowany będzie już wzrost PKB. W całym roku 2020 PKB w ujęciu realnym skurczy się o 1,8%. Wzrost w roku 2021 może okazać się wysoki (ze względu na efekty bazowe) i wynieść około 4,4%.

Przemysł, budownictwo i handel detaliczny r/r (realnie)



W sierpniu produkcja przemysłowa obniżyła się realnie o 5,8%. Spadek miał charakter sezonowy. Roczna dynamika produkcji uległa dalszej poprawie do dodatnich 1,5% z dodatnich 1,1% w lipcu i 0,5% w czerwcu. Wyniki przemysłu w sierpniu były zbliżone do oczekiwanych.

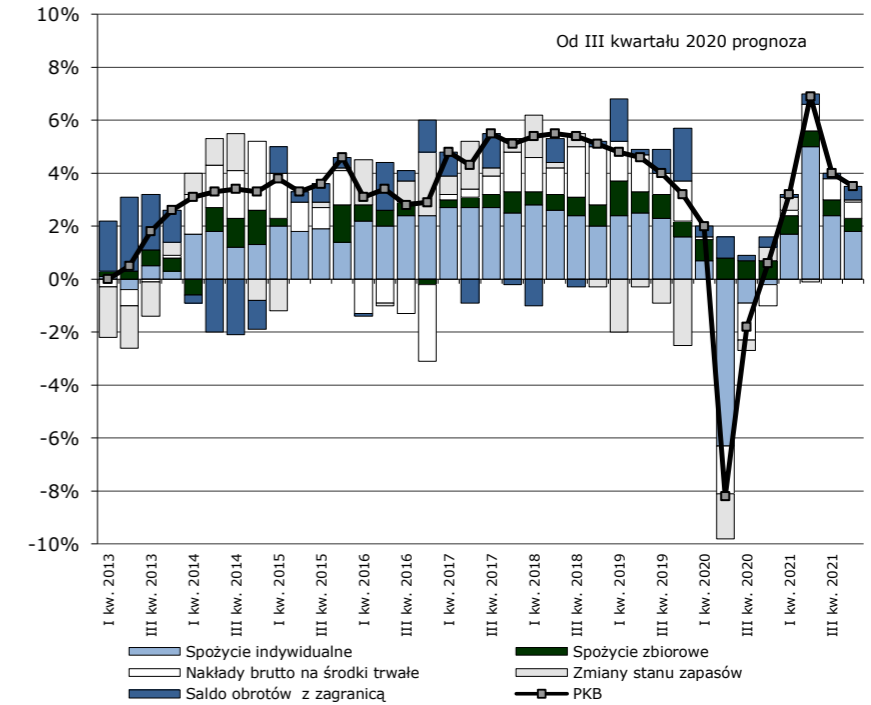
W sierpniu produkcja budowlano-montażowa okazała się realnie o 3,5% niższa niż w lipcu. Spadek sprzedaży w sierpniu nie jest typowy. Roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej uległa pogorszeniu z ujemnych -10,9% w lipcu do ujemnych -12,1% w sierpniu. Wyniki budownictwa w sierpniu były słabsze od oczekiwanych.

Sprzedaż detaliczna w sierpniu w ujęciu nominalnym okazała się o 2,6% niższa niż w lipcu. Roczna dynamika sprzedaży obniżyła się z 2,7% w lipcu do 0,4% w sierpniu. Wyniki te były gorsze niż oczekiwano.

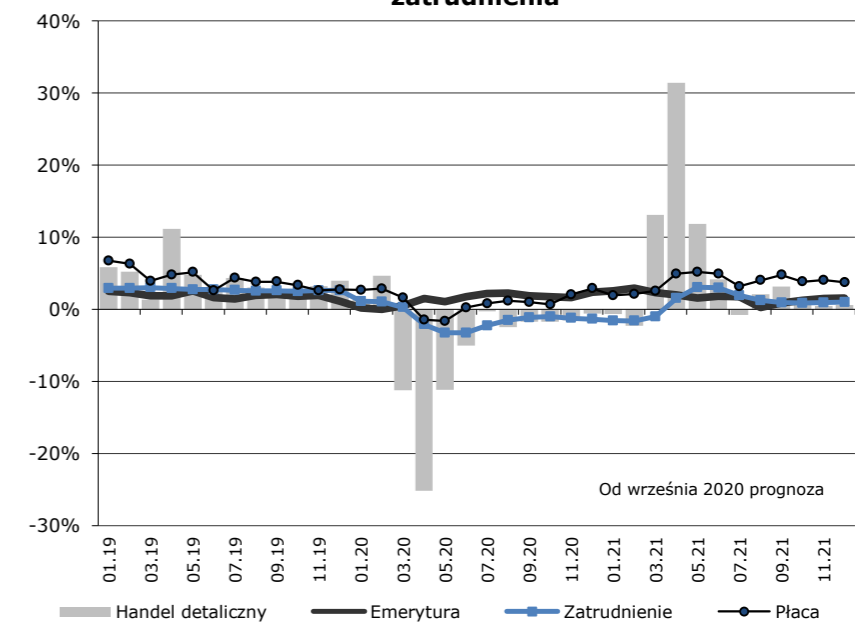
PRODUKT KRAJOWY BRUTTO I JEGO SKŁADOWE

Stan na dzień: 30.09.2020 r.

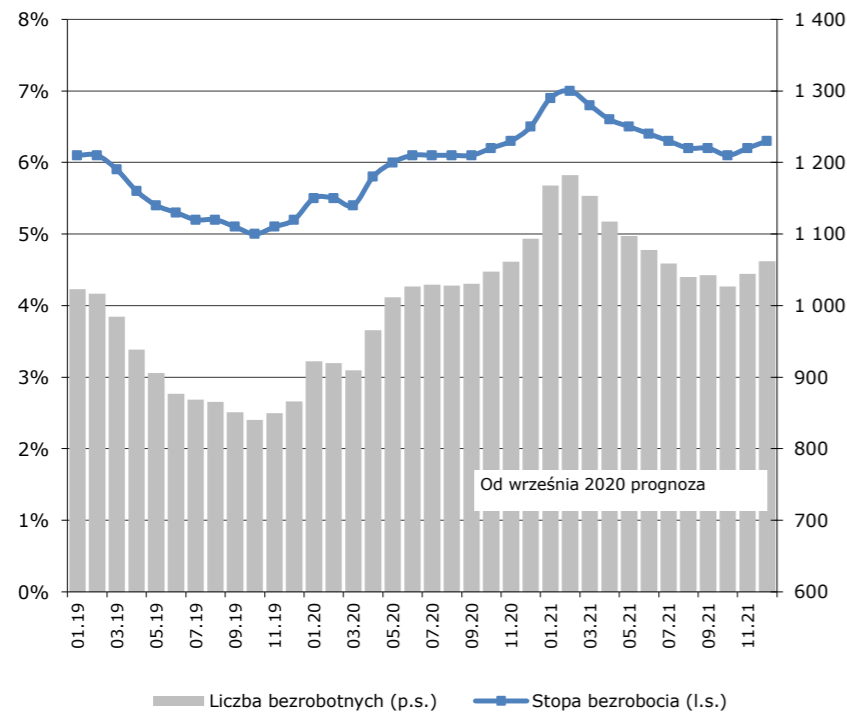
Skala wpływu składowych popytowych PKB na dynamikę wzrostu gospodarczego



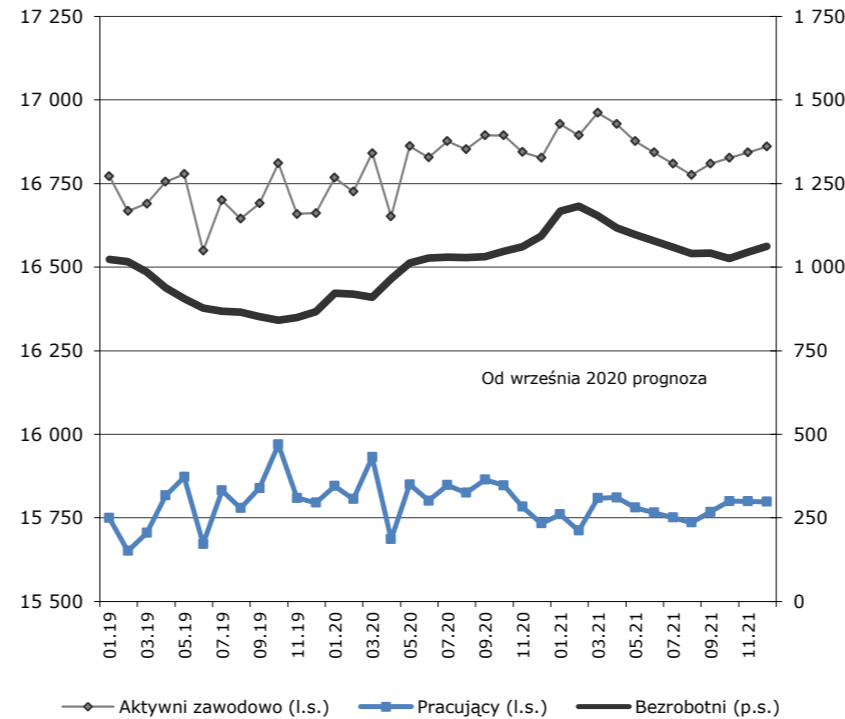
Porównanie rocznych realnych dynamik: sprzedaży detalicznej i płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej i zatrudnienia



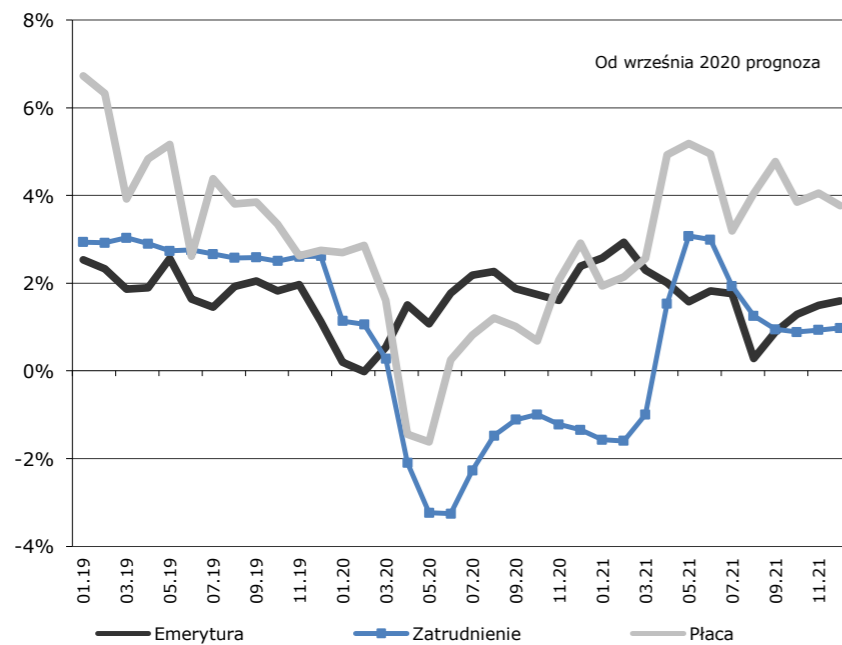
Bezrobocie rejestrowane



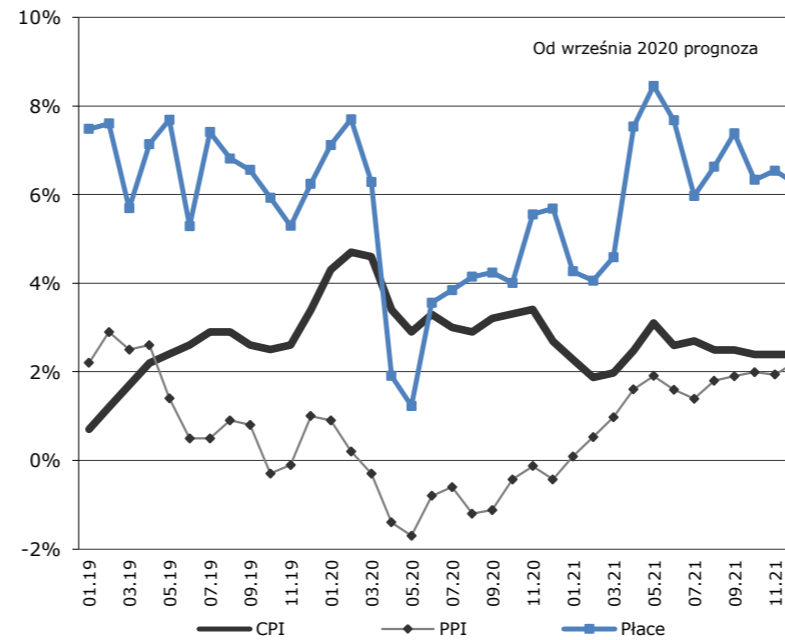
Aktywność zawodowa



Dynamika realna płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej na tle wzrostu zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw



CPI, PPI, Płace - r/r



W sierpniu liczba zarejestrowanych bezrobotnych zmniejszyła się o 1,5 tys. osób do 1028,0 tys. osób. Stopa bezrobocia nie uległa zmianie i wyniosła 6,1%. Przed rokiem w sierpniu stopa bezrobocia wynosiła 5,2%. Spadek bezrobocia w sierpniu jest typowy. Lato przynosi spadek bezrobocia związany ze wzrostem popytu na prace sezonowe w budownictwie, rolnictwie i usługach turystycznych.

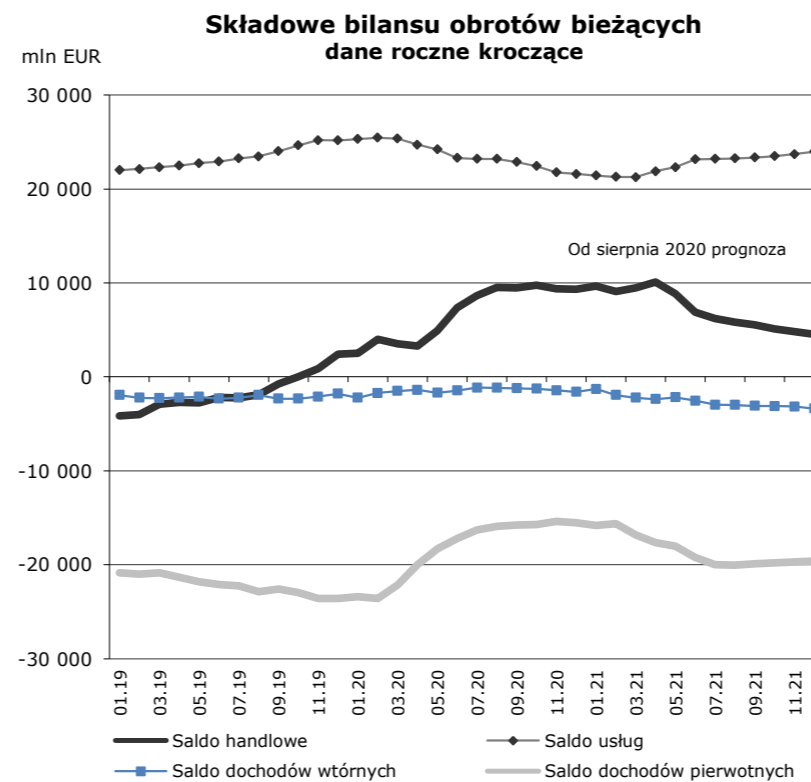
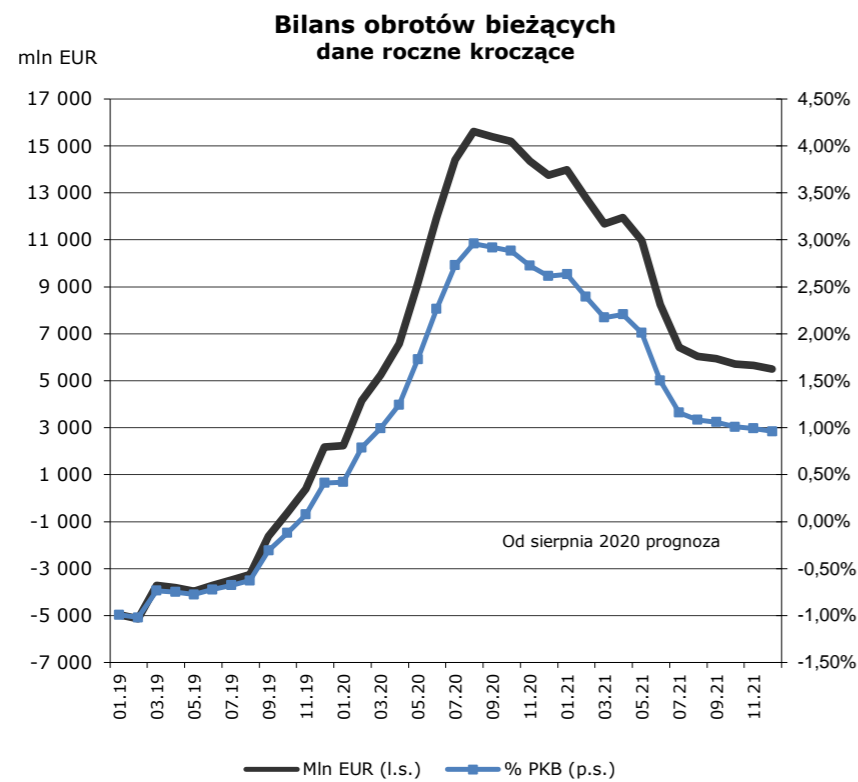
Do grudnia liczba pracujących może skurczyć się o około 120 tys. – przy założeniu wciąż dobrej skuteczności działań administracji określanych jako Tarcza Antykryzysowa. Jednocześnie liczba bezrobotnych zwiększy się prawdopodobnie do 1,10 mln a stopa bezrobocia do 6,5%. Szczyt bezrobocia powinien przypaść na luty 2021, po którym sytuacja na rynku pracy zacznie ulegać stopniowej poprawie.

W sierpniu ceny towarów i usług konsumpcyjnych okazały się niższe niż w lipcu o 0,1%. Wynik ten był zbliżony do oczekiwanego. Wyraźnie wzrosły ceny w grupie transport. Ceny rosły też w grupach użytkowanie mieszkania, zdrowie, łączność, restauracje i hotele, edukacja. Spadki cen odnotowano w grupach żywność, odzież i obuwie, wyposażenie mieszkania, rekreacja i kultura. Ceny nie uległy zmianie w przypadku grup alkohol i tytoń oraz pozostałe. W sierpniu ceny towarów i usług konsumpcyjnych okazały się o 2,9% wyższe niż przed rokiem.

W kolejnych miesiącach roku oczekiwane jest zwiększenie rocznego wskaźnika inflacji powyżej 3%. Wciąż istnieją ryzyka w prognozowaniu inflacji - kurs walutowy, zmiany w strukturze wytwarzanego przez gospodarkę produktu, sytuacja rynku pracy, zmiany preferencji klientów.

Ceny przemysłowe w sierpniu spadły o 0,3%, po wzroście cen w lipcu o 0,3%. Ceny przemysłowe w sierpniu były niższe niż przed rokiem o 1,1%. W lipcu ceny były niższe niż przed rokiem o 0,6%. W najbliższych miesiącach ceny przemysłowe będą rosły ze względu na wzrost kosztów wytwarzania.

W sierpniu przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 5337,65 PLN. Była więc o 44,00 PLN i 0,8% niższa niż w lipcu. Była też o 212,39 PLN i 4,1% wyższa niż w sierpniu poprzedniego roku. Na kształtowanie się poziomu płac w najbliższych miesiącach wpływać będzie postępujący wzrost aktywności gospodarczej. Istotne będą zmiany struktury zatrudnienia pomiędzy poszczególnymi branżami, ale i w poszczególnych przedsiębiorstwach.



(mln EUR)	VII 2019	VI 2020*	VII 2020
Saldo bilansu obr. bieżących	-824	2 842	1 620
Eksport towarów	19 051	18 689	19 563
Import towarów	19 320	16 023	18 565
Saldo obrotów towarowych	-269	2 666	998
Saldo usług	2 115	1 375	2 035
Saldo dochodów pierwotnych	-2 572	-1 212	-1 636
Saldo dochodów wtórnych	-98	13	223

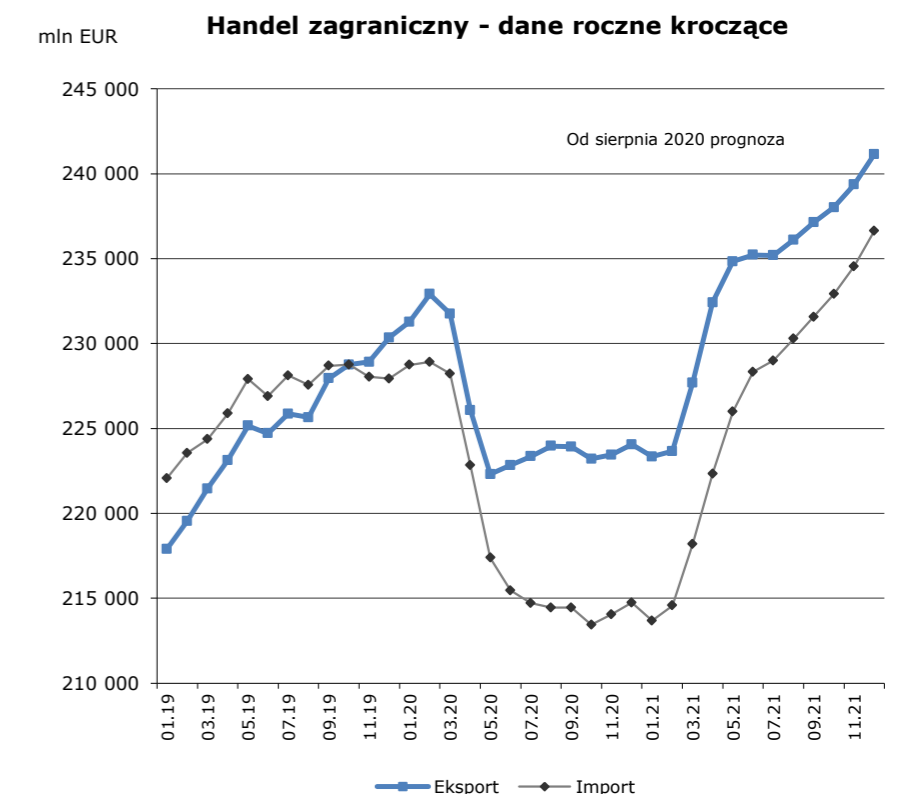
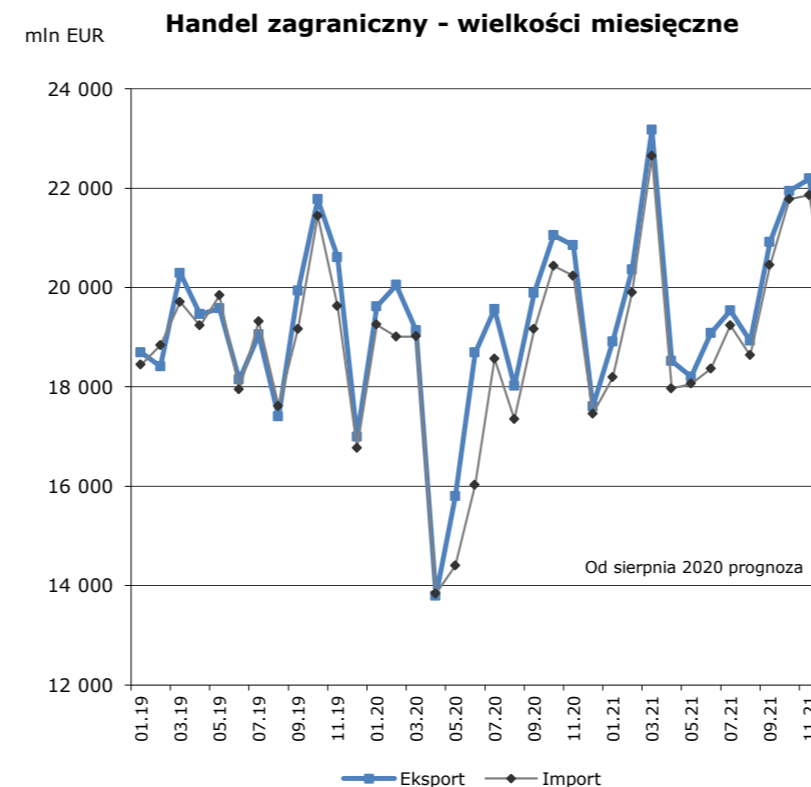
*Dane skorygowane

W początku września Narodowy Bank Polski zaprezentował szacunkowe dane dotyczące bilansu płatniczego w lipcu. Saldo rachunku obrotów bieżących w lipcu 2020 r. było dodatnie i wyniosło 1 620 mln EUR. W poprzednim miesiącu notowana była nadwyżka która wyniosła 2 842 mln EUR (dane skorygowane). Przed rokiem notowano deficyt w wysokości 824 mln EUR.

Po lipcu saldo rachunku obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym było dodatnie i wyniosło 14 396 mln EUR. Jego poziom w stosunku do PKB wynosił 2,73%.

Wpływ koronawirusa ujawnia się istotnie redukując obroty towarowe oraz nadwyżkę wypracowywaną w usługach. Osiągane wyniki są jednak znacznie lepsze niż w prognozach sprzed kilku miesięcy.

Eksport towarów porównywalny jest obecnie z 42% PKB. Jest to wartość wysoka jak dla kraju o ludności i powierzchni Polski. Eksport usług porównywalny jest z 11% PKB co również należy uznać za bardzo dobry wynik. Wskaźniki te są jedynie nieznacznie niższe niż przed początkiem kryzysu.



WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - miesięczne	02.2020	03.2020	04.2020	05.2020	06.2020	07.2020	08.2020	Prognoza					
								09.2020	10.2020	11.2020	12.2020	01.2021	02.2021
Rezerwy walutowe mln EUR	116 060	110 120	108 644	119 444	115 058	116 101	116 822	116 004	116 352	118 098	121 050	122 261	121 527
Rezerwy w miesiącach importu towarów i usług	5,19	4,94	5,00	5,65	5,50	5,58	5,62	5,59	5,63	5,70	5,82	5,91	5,85
Rezerwy walutowe do podaży pieniądza	31,9%	30,8%	29,5%	30,9%	29,4%	29,4%	29,5%	30,4%	29,4%	29,2%	29,3%	29,5%	29,0%
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące mln EUR	4 163	5 258	6 572	9 120	11 952	14 396	15 613	15 389	15 183	14 346	13 756	13 975	12 795
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące w % PKB	0,79%	1,00%	1,24%	1,73%	2,26%	2,73%	2,96%	2,92%	2,88%	2,72%	2,61%	2,63%	2,39%
Napływ inw. bezpośrednich - roczny kroczący mln EUR	13 415	11 750	8 623	7 457	9 612	8 940	6 910	6 749	6 573	6 271	7 430	6 524	5 022
Napływ inw. portfelowych - roczny kroczący w mln EUR	-5 093	-10 035	-16 466	-14 994	-16 802	-13 834	-12 307	-11 846	-8 988	-7 601	-6 485	-5 862	-8 352

WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - kwartalne	I kw 19	II kw 19	III kw 19	IV kw 19	I kw 20	II kw 20	Prognoza						
							III kw 20	IV kw 20	I kw 21	II kw 21	III kw 21	IV kw 21	I kw 22
Zadłużenie zagraniczne ogółem mln EUR	312 620	314 384	315 148	315 659	302 132	299 022	301 750	302 250	302 750	303 250	303 750	304 250	305 750
Zadłużenie zagraniczne długoterminowe mln EUR	184 801	184 513	182 160	179 367	175 737	170 457	168 750	168 500	168 250	168 000	167 750	167 500	167 250
Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe mln EUR	41 291	43 954	46 967	50 189	39 555	41 577	46 000	46 250	46 500	46 750	47 000	47 250	47 500
Zadłużenie zagraniczne - Inwestycje bezpośrednie instrumenty dłużne mln EUR	86 528	85 917	86 021	86 103	86 840	86 988	87 000	87 500	88 000	88 500	89 000	89 500	91 000
Zadłużenie zagraniczne do PKB	62%	61%	60%	60%	57%	57%	57%	57%	56%	55%	54%	53%	52%
Zadłużenie zagraniczne do eksportu	141%	140%	138%	137%	130%	134%	135%	135%	133%	129%	128%	126%	126%
Pokrycie zadł. zagranicznego rezerwami walutowymi	32%	33%	35%	36%	36%	38%	38%	40%	41%	41%	42%	42%	43%
Pokrycie zadł. zagranicznego krótkoterm. rezerwami walutowymi	244%	235%	235%	228%	278%	277%	252%	262%	264%	268%	269%	272%	276%

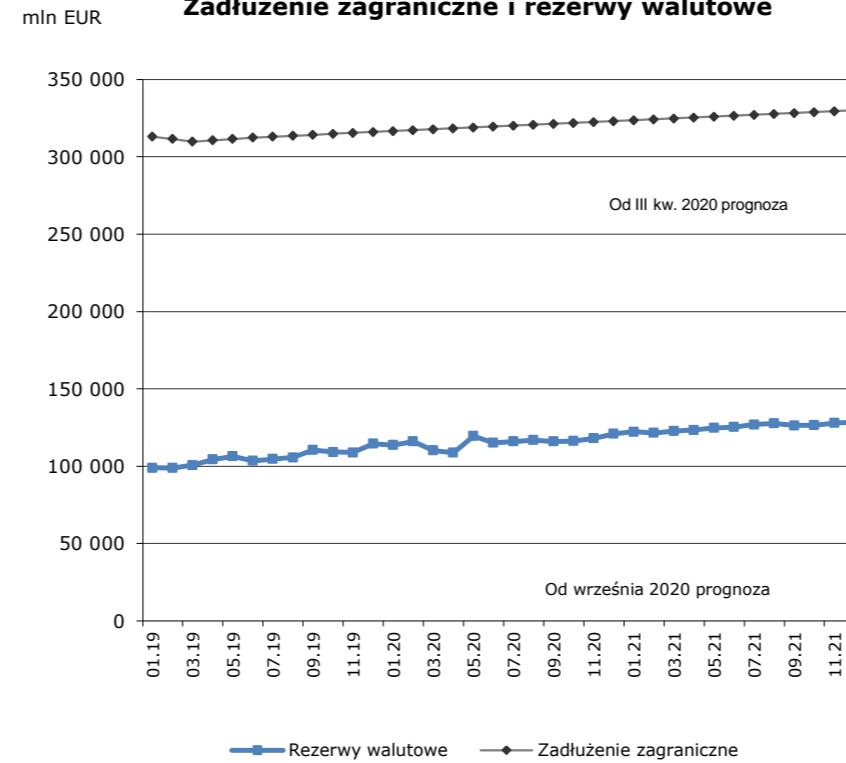
Rachunek obrotów bieżących w ostatnich miesiącach jest dodatni. W ostatnich 12 miesiącach porównywalny był z 2,73% PKB.

W ostatnich kwartałach widoczny jest równoczesny napływ kapitału bezpośredniego na nasz rynek i odpływ kapitału portfelowego. Odpływ kapitału portfelowego to konsekwencja zmiany polityki zarządzania długiem Państwa. Dług emitowany jest głównie do podmiotów krajowych, mniej zaś do inwestorów zagranicznych.

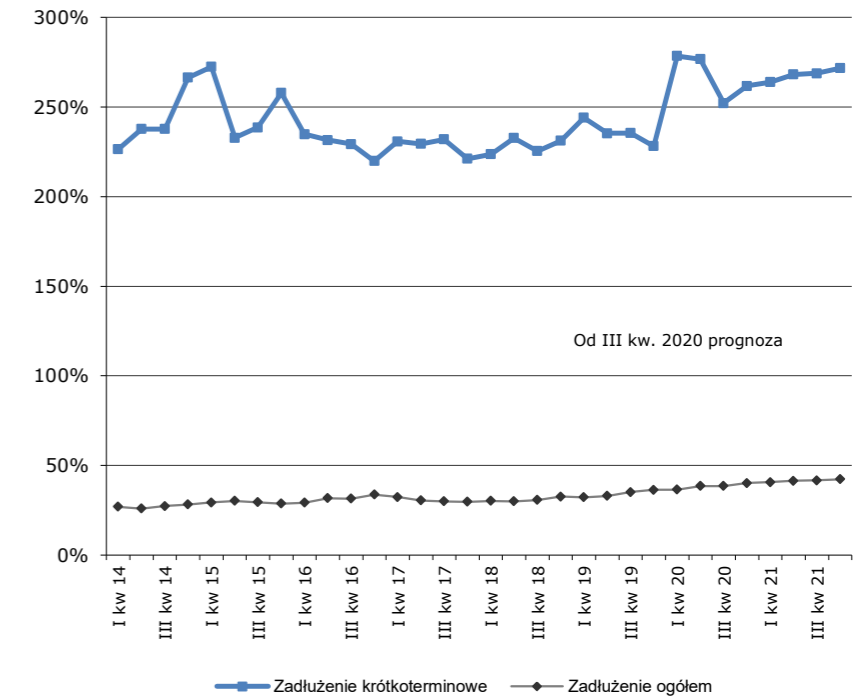
Rezerwy walutowe są wysokie. Ich poziom jest adekwatny do wielkości importu towarów i usług (5,62 miesiąca importu towarów i usług), podaży pieniądza (29,5%) i zadłużenia zagranicznego (38,1%).

Zadłużenie zagraniczne spada. Stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB (obecnie 57%) i eksportu towarów (obecnie 134%) spada. Aktualny stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB i eksportu jest niski.

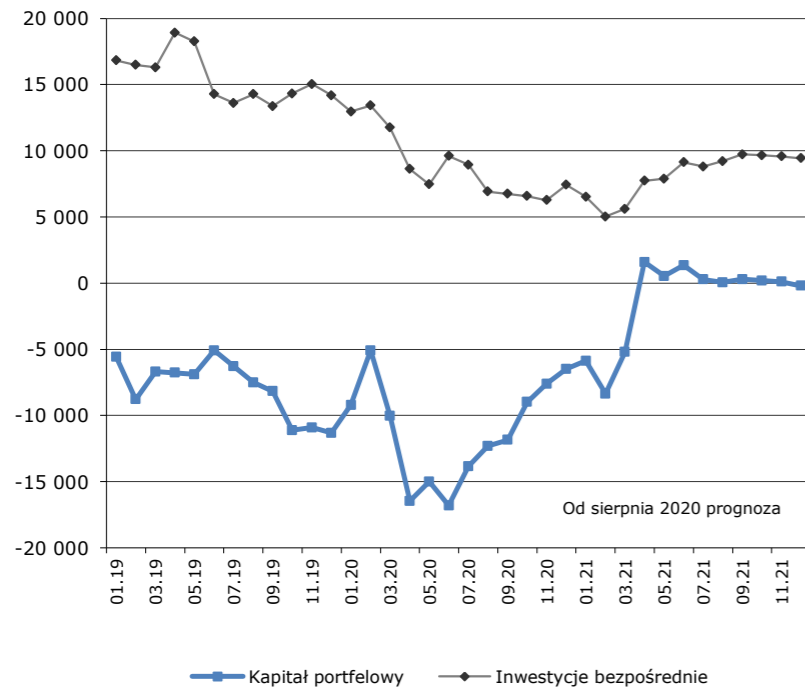
Zadłużenie zagraniczne i rezerwy walutowe



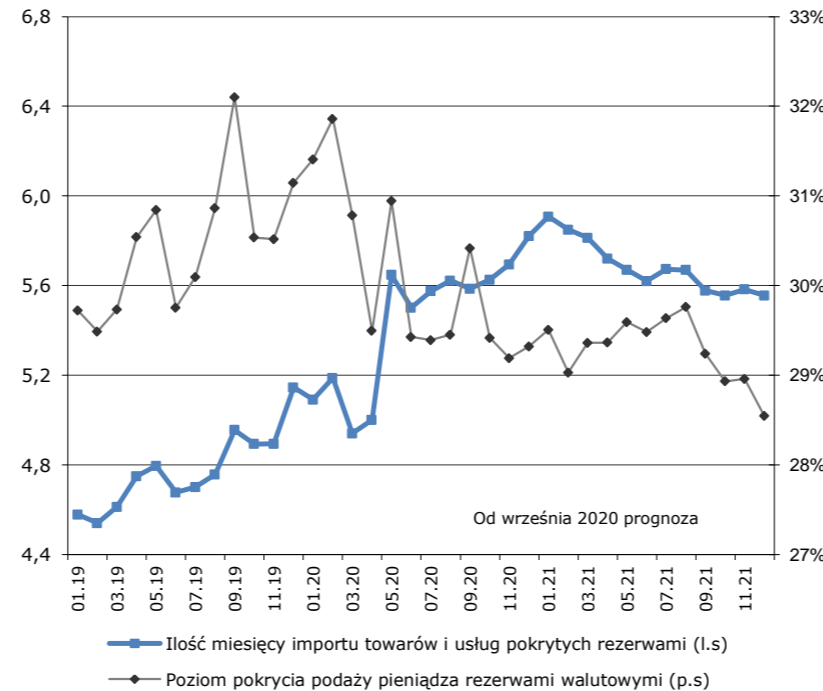
Pokrycie zadłużenia zagranicznego rezerwami walutowymi



Napływ inwestycji zagranicznych dane roczne krocząco



Rezerwy walutowe w odniesieniu do importu oraz podaży pieniądza



Zadłużenie zagraniczne do PKB i eksportu

